

## ***Metodyka oceny finansowej wniosku o dofinansowanie***

Ocena finansowa przeprowadzana jest na podstawie części finansowej wniosku wraz z załącznikami. W zależności od kryteriów oceny finansowej zawartych w programie priorytetowym jest ona dokonywana w jednym lub obu obszarach:

- I. Analiza dotychczasowej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-post);
- II. Analiza prognozowanej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-ante) - w tym analiza wykonalności i trwałości finansowej.

### **AD. I. Analiza dotychczasowej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-post)**

Ocena sporządzana jest w zależności od formy prawnej i charakteru działalności prowadzonej lub podejmowanej przez Wnioskodawcę na podstawie standardowej analizy sprawozdań finansowych Wnioskodawcy.

Kryterium oceniane jest pozytywnie o ile Wnioskodawca nie znajduje się w złej kondycji finansowej, co potwierdzone jest m.in. poprzez nie odbiegające od oczekiwanych wyniki analizy wskaźnikowej oraz analizy sytuacji finansowej Wnioskodawcy przeprowadzanych w oparciu o poniższe zasady:

#### **1. Analiza sytuacji finansowej Wnioskodawcy**

Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki oceniane są poprzez analizę danych zawartych w sprawozdaniach z wykonania budżetu za lata ubiegłe oraz przyjętym budżecie na rok bieżący w zakresie **spełnienia relacji wynikającej z art. 243 ustawy o finansach publicznych**.

W przypadku osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą, spółek cywilnych, spółek prawa handlowego oraz pozostałych wnioskodawców ocena dokonywana jest poprzez ocenę wyników Wnioskodawcy wykazanych w sprawozdaniach finansowych za ostatnie trzy lata poprzedzające rok złożenia wniosku oraz za wykonany okres sprawozdawczy bieżącego roku lub w innych dokumentach jakie w oparciu o przepisy prawa sporządzają. Przy ocenie brane są pod uwagę następujące wskaźniki finansowe:

##### **a) Wskaźnik stanu nadwyżki finansowej**

formuła liczenia:  
suma zysku netto i amortyzacji

- wartość oczekiwana  $\geq$  sumy spłat kapitału kredytów i pożyczek w każdym roku

##### **b) Wskaźnik płynności II stopnia**

formuła liczenia:  
aktywa obrotowe-zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

- wartość oczekiwana  $\geq 0,75$  w każdym roku analizy

##### **c) Stan środków pieniężnych**

formuła liczenia:  
skumulowane, niezdyktowane saldo środków pieniężnych na koniec każdego roku

- wartość oczekiwana  $> 0$  w każdym roku analizy

##### **d) Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (WPOD)**

formuła liczenia:  
(środki pieniężne z działalności operacyjnej + środki pieniężne z działalności inwestycyjnej + wpływy z działalności finansowej + środki pieniężne na początek okresu) / wydatki z działalności finansowej

- wartość oczekiwana  $\geq 1,2$  w każdym roku analizy

### e) Wskaźnik zadłużenia

formuła liczenia:

zobowiązania ogółem / aktywa ogółem

wartość oczekiwana w każdym roku analizy:  $\leq 0,60$  (nie dotyczy project finance)

### f) Analiza funkcji dyskryminacyjnej wg wzoru E. Mączyńskiej

formuła liczenia:

$$W = 1,5 X1 + 0,08 X2 + 10 X3 + 5 X4 + 0,3 X5 + 0,1 X6$$

gdzie:

X1 - amortyzacja + zysk netto/zobowiązania

X2 - suma bilansowa/zobowiązania

X3 - EBIT/suma bilansowa

X4 - EBIT/przychody ze sprzedaży

X5 - zapasy/przychody ze sprzedaży

X6 - przychody ze sprzedaży/ suma bilansowa

- wartość oczekiwana funkcji dyskryminacyjnej:  $W > 0$  w każdym roku analizy

W przypadku, gdy zgodnie z kryteriami oceny finansowej zawartymi w programie priorytetowym ocena finansowa dokonywana jest w jednym obszarze, analiza sytuacji finansowej Wnioskodawcy obejmuje również ocenę zbilansowania źródeł finansowania projektu i ocenę ryzyka finansowego związanego z realizacją przedsięwzięcia zgodnie z pkt. II.3 i II.4 Metodyki.

### Uwaga:

Wszelkie odstępstwa od wartości oczekiwanej wskaźników oraz wyniki analizy sytuacji finansowej Wnioskodawcy będą poddawane szczegółowej ocenie eksperckiej w celu ustalenia ich wpływu na ogólną ocenę dotychczasowej działalności Wnioskodawcy.

W przypadku przedsięwzięć realizowanych w formule „project finance” negatywna ocena dotychczasowej sytuacji finansowej nie jest podstawą do odrzucenia wniosku, przy czym wszyscy Wnioskodawcy realizujący projekt w tej formule, niezależnie od wyniku oceny muszą spełnić dodatkowe wymagania stawiane przez NFOŚiGW, m.in.:

- udziału środków własnych Wnioskodawcy w wysokości min. 15% kosztów kwalifikowanych przedsięwzięcia (z zastrzeżeniem, że środki własne nie obejmują: kredytów bankowych, emisji obligacji, pożyczek właścicielskich, pożyczek udzielonych przez inne podmioty itp.) wniesionego w postaci udziału kapitału zakładowego pokrytego wkładem pieniężnym;
- zaangażowania i udokumentowania wydatkowania środków własnych i zwrotnych źródeł finansowania (w szczególności pożyczek właścicielskich) w pierwszej kolejności;
- rozpoczęcia spłaty pożyczki właścicielskiej udzielonej na realizację projektu po spłacie pożyczki NFOŚiGW (pożyczka właścicielska podporządkowana spłacie pożyczki NFOŚiGW);
- wymogiem wzmocnienia zabezpieczenia zwrotu udzielonego dofinansowania poprzez ustanowienie zabezpieczeń na projekcie oraz poręczenia właścicieli/udziałowców/akcjonariuszy Wnioskodawcy (o ile w wyniku oceny ich sytuacji finansowej NFOŚiGW uzna poręczenie właścicielskie za akceptowalne) lub innego podmiotu o stabilnej sytuacji finansowej (o ile w wyniku oceny tej sytuacji, NFOŚiGW zaakceptuje taką możliwość).

## **AD. II. Analiza prognozowanej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-ante) - w tym analiza wykonalności i trwałości finansowej**

Kryterium oceniane jest pozytywnie o ile prognozowana kondycja finansowa Wnioskodawcy wskazuje, iż nie będzie się on znajdował w złej kondycji finansowej i jest w stanie zapewnić wykonalność i trwałość finansową oraz zbilansowanie źródeł finansowania projektu, o czym będzie świadczyć spełnienie poniższych kryteriów szczegółowych:

### **1. Ocena poprawności i realności założeń do prognoz finansowych przedsięwzięcia i/lub Wnioskodawcy**

Ocena poprawności i realności założeń do prognoz finansowych jest dokonywana na podstawie dotychczasowych wyników finansowych Wnioskodawcy, informacji zawartych we wniosku i załącznikach oraz informacji rynkowych, w oparciu o wiedzę ekspercką NFOŚiGW. Weryfikowane są m. in.:

- a) **Poprawność stosowanych założeń do analizy finansowej**, w tym: inflacja, wzrost płac, kursy wymiany walut, stawki podatkowe, oprocentowanie kredytów, ciągłość wyników finansowych, okres prognozy, prognozowane ceny i przychody, ujęcie kosztów operacyjnych, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy i inne pozycje bilansowe przedsięwzięcia i pożyczkobiorcy z uwzględnieniem źródeł finansowania przedsięwzięcia i działalności Wnioskodawcy.
- b) **Poprawność struktury modelu finansowego (o ile dotyczy)**, w tym: aktywny model finansowy, załączony w wersji elektronicznej (plik xls).

W trakcie oceny, pod uwagę brane są również: pozycja rynkowa Wnioskodawcy i konkurencja w sektorze, w którym działa Wnioskodawca.

Brak akceptacji założeń do prognoz finansowych przez NFOŚiGW może być powodem negatywnej oceny wniosku niezależnie od wyników oceny w pozostałych obszarach kryterium „II. Analiza prognozowanej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-ante)”.

### **2. Ocena prognozowanej sytuacji finansowej**

Ocena w tym zakresie dokonywana jest w zależności od formy prawnej i charakteru Wnioskodawcy i ma na celu weryfikację, czy jego prognozowana sytuacja finansowa będzie stabilna i zapewniająca wykonalność i trwałość finansową przedsięwzięcia.

Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki oceniane są poprzez m. in. analizę spójności i realności zaplanowania poszczególnych pozycji w wieloletniej prognozie finansowej w tym czy zachowana została relacja wynikająca z art. 243 ustawy o finansach publicznych.

W przypadku osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą, spółek cywilnych, spółek prawa handlowego oraz pozostałych wnioskodawców ocena dokonywana jest poprzez analizę sporządzonych na podstawie zaakceptowanych założeń i zweryfikowanych przez NFOŚiGW prognoz finansowych Wnioskodawcy. Przy ocenie brane są pod uwagę następujące kryteria:

#### **a) Wskaźnik stanu nadwyżki finansowej**

formuła liczenia:  
suma zysku netto i amortyzacji

- wartość oczekiwana  $\geq$  sumy spłat kapitału kredytów i pożyczek w każdym roku prognozy

#### **b) Wskaźnik płynności II stopnia**

formuła liczenia:  
aktywa obrotowe-zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

- wartość oczekiwana  $\geq 0,75$  w każdym roku prognozy

### c) Wskaźnik stanu środków pieniężnych

formuła liczenia:

skumulowane, niezdyskontowane saldo środków pieniężnych na koniec roku

- wartość oczekiwana  $> 0$  w każdym roku prognozy

### d) Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (WPOD)

formuła liczenia:

(środki pieniężne z działalności operacyjnej + środki pieniężne z działalności inwestycyjnej + wpływy z działalności finansowej + środki pieniężne na początek okresu) / wydatki z działalności finansowej

- wartość oczekiwana  $\geq 1,2$  w każdym roku prognozy (dla project finance  $\geq 1,5$ );

### e) Wskaźnik zadłużenia

formuła liczenia:

zobowiązania ogółem / aktywa ogółem

wartość oczekiwana  $\leq 0,60$  w każdym roku prognozy (dla project finance  $\leq 85\%$ )

### f) Analiza funkcji dyskryminacyjnej wg wzoru E. Mączyńskiej

formuła liczenia:

$$W = 1,5 X1 + 0,08 X2 + 10 X3 + 5 X4 + 0,3 X5 + 0,1 X6$$

gdzie:

X1 - amortyzacja + zysk netto/zobowiązania

X2 - suma bilansowa/zobowiązania

X3 - EBIT/suma bilansowa

X4 - EBIT/przychody ze sprzedaży

X5 - zapasy/przychody ze sprzedaży

X6 - przychody ze sprzedaży/ suma bilansowa

- wartość oczekiwana funkcji dyskryminacyjnej:  $W > 0$  w każdym roku prognozy

### g) Analiza efektywności finansowej projektu (dotyczy projektów dla których wymagane jest studium wykonalności)

NPV – finansowa bieżąca wartość netto inwestycji

IRR – finansowa stopa zwrotu z inwestycji

(dla project finance:  $NPV \geq 0$ ,  $IRR \geq$  przyjętej w analizie stopie dyskontowej)

## 3. Ocena zbilansowania źródeł finansowania projektu

Ocena ta dokonywana jest w oparciu o informacje zawarte we wniosku wraz z załącznikami. Weryfikacji podlegają załączone, wymagane przez NFOŚiGW dokumenty potwierdzające źródła finansowania oraz historyczne i bieżące sprawozdania finansowe, prognozy finansowe pod kątem możliwości wygenerowania środków własnych w odpowiedniej wysokości (jeśli dotyczy).

Ocena jest pozytywna jeśli z dokumentacji wynika możliwość zapewnienia środków w wysokości pozwalającej na pełne zbilansowanie przedsięwzięcia po uwzględnieniu dofinansowania z NFOŚiGW.

## 4. Ocena ryzyka finansowego związanego z realizacją przedsięwzięcia

Rezultat oceny zależy m.in. od wyników oceny finansowej szczegółowo scharakteryzowanej powyżej, formy wnioskowanego dofinansowania, formy prawnej Wnioskodawcy, formuły w jakiej realizowane jest przedsięwzięcie (przedsięwzięcie realizowane przez Wnioskodawcę prowadzącego działalność, realizowane w formule „project finance”, inwestycyjne, nie inwestycyjne, itp.), analizy powiązań kapitałowych Wnioskodawcy, przeprowadzanej przez NFOŚiGW oceny ekologiczno – technicznej projektu, a także od innych zdarzeń wynikłych w trakcie oceny wniosku.

Ocena jest pozytywna o ile analiza złożonej dokumentacji wskazuje ryzyka na poziomie możliwym do zaakceptowania przez NFOŚiGW.

Ocena ryzyka ma wpływ na propozycję pakietu zabezpieczeń oraz innych mechanizmów ograniczających ryzyko, przedstawianą Wnioskodawcy, w przypadku pozytywnej oceny wniosku

przez NFOŚiGW, podczas spotkania mającego na celu uszczegółowienie wstępnych warunków dofinansowania przedsięwzięcia.

**Uwaga:**

Wszelkie odstępstwa od wartości oczekiwanej wskaźników oraz wyniki oceny poszczególnych obszarów kryterium „II. Analiza prognozowanej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-ante)” będą poddawane szczegółowej ocenie eksperckiej w celu ustalenia ich wpływu na ogólną ocenę prognozowanej działalności Wnioskodawcy.